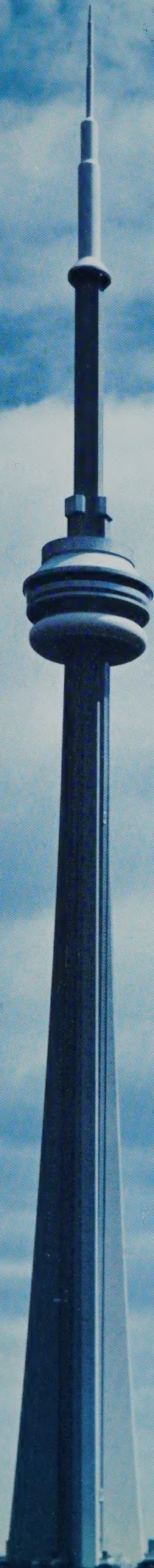


AR42

# FEDERAL PIONEER LIMITED

ANNUAL REPORT  
1974





The C.N. Tower in Toronto, Ontario, the highest freestanding structure in the world. Federal Pioneer has been favoured with orders covering the electrical distribution equipment in this prestige building.

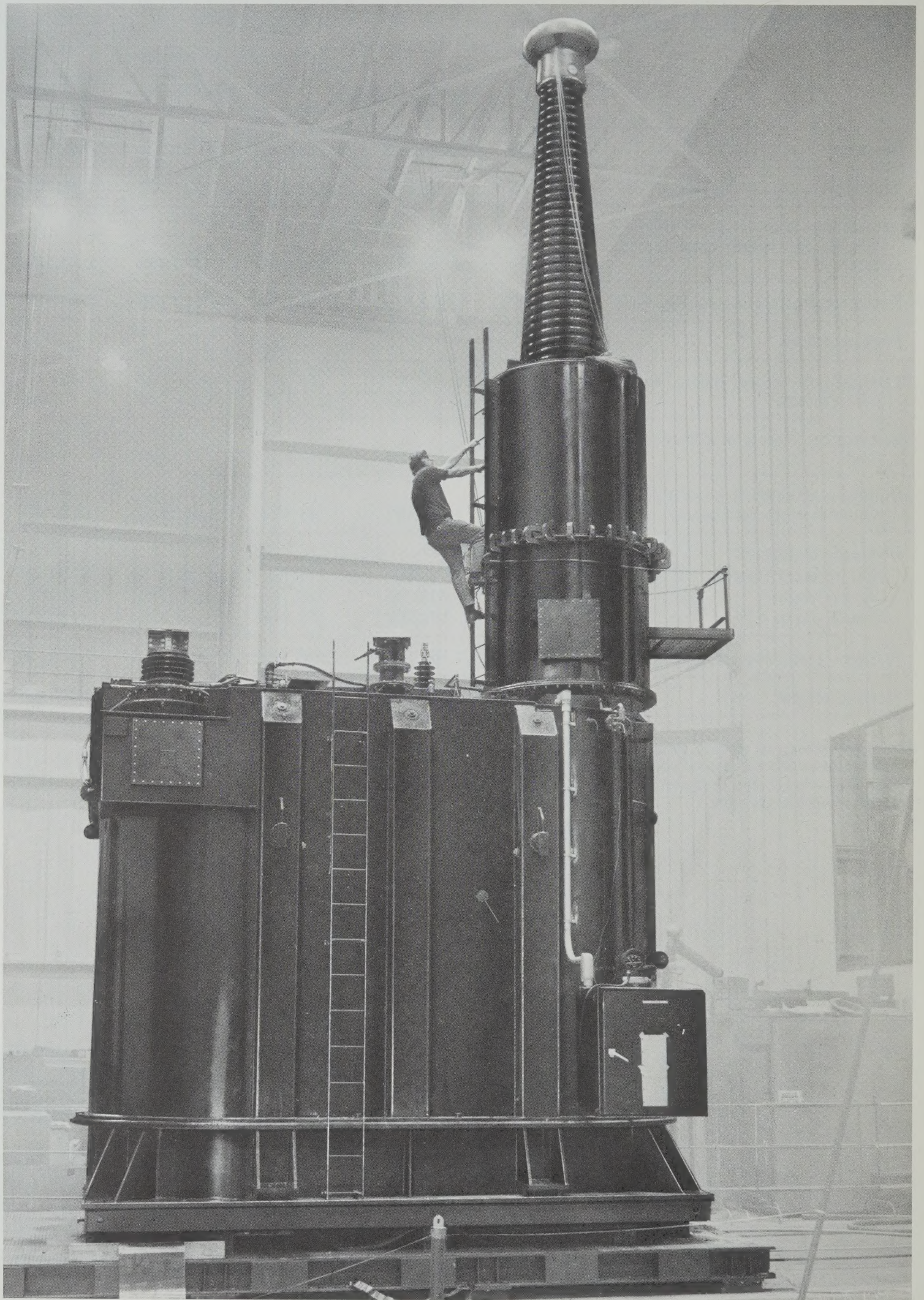
The annual meeting of the shareholders of Federal Pioneer Limited is to be held in the Wilket Creek Room of the Inn on the Park, Eglinton Avenue East at Leslie Street, Toronto, Ontario, Canada, on Thursday, the 22nd day of May, 1975 at the hour of 11:00 o'clock in the forenoon (E.D.S.T.).

# Financial Highlights

	Year ended December 31st			Six months ended December 31st	Year ended June 30th
	1974	1973	1972	1971	1971
Net sales	75,216,769	61,296,463	55,265,422	25,063,376	50,815,670
Income taxes paid or payable	3,791,125	2,705,499	2,919,597	897,000	2,469,000
Net earnings after taxes and minority interests and before extraordinary items	4,824,294	3,682,775	2,970,414	856,988	2,162,546
Net earnings after extraordinary items	5,376,110	3,432,775	2,976,626	673,770	2,162,546
Percent of sales	7.1	5.6	5.4	2.7	4.3
*Earnings per share before extraordinary items	4.29	3.31	2.70	.79	2.04
*Earnings per share after extraordinary items	4.79	3.08	2.71	.60	2.04
Number of class A and class B shares outstanding at end of period	1,108,639	1,088,191	1,061,493	1,043,953	1,002,501
Dividends declared:					
First preference shares	83,588	99,801	115,799	62,615	132,443
Class A shares	483,581	439,056	392,188	171,786	312,311
Class B shares	165,171	196,307	227,443	11,528	260,136
Property, plant and equipment, net	8,526,061	7,656,121	7,555,796	7,592,686	7,404,162
Working capital	24,164,899	19,591,511	15,484,888	14,031,679	13,305,024

\*Calculated after giving effect to the payment of First Preference Share dividends and upon the weighted average number of shares outstanding during the year.







## Directors

Benjamin W. Ball  
John B. Clements, Q.C.  
Edward W. Darby  
Roger D. Garon  
Martin Horwitz  
Edwin Jacobson  
Harry E. Knudson, Jr.  
Richard Noonan  
Harold W. Thomson  
Jacob S. Vanderploeg

## Officers

Richard Noonan  
*Chairman of the Board*

Benjamin W. Ball  
*President and Chief Executive Officer*

A. Gordon Daley  
*Vice-President*

B. J. Ferreira  
*Vice-President*

Harry L. Livingstone  
*Vice-President*

Edward C. Markwick  
*Vice-President and Assistant Secretary*

Thomas Shkordoff  
*Vice-President*

Kenneth J. Thompson  
*Vice-President*

Edward W. Darby  
*Secretary and Treasurer*

Ernest R. Gawley  
*Comptroller*





## Report to the Shareholders

The accompanying Financial Statements show clearly the favourable results of the company's activities during 1974. Several factors contributed to this result: a high domestic demand for all products throughout the year, improved selling prices, and a continuing demand for our products outside of Canada. On the other hand, material shortages, skilled labour scarcity, and rapidly escalating costs for all goods and services necessitated changes in the priorities of your management group.

Referring to the Consolidated Statement of Earnings, net sales increased by 22½%, earnings before taxes by 34½% and net earnings, including an extraordinary item, by 56%.

All divisions of the company shared in this improved performance. The construction trades division exceeded, significantly, its sales objective and the power apparatus products group reached a new high in goals as anticipated. The United Kingdom subsidiary reached new records in both volume and profitability.

The company's level of unfilled orders at the close

of the year was substantially above the previous year and the inflow of orders in the beginning of the 1975 year continues satisfactory and encouraging.

As stated in last year's report, electricity appears to be the preferred form of energy for both residential and industrial use and is in demand in ever increasing amounts for such important purposes as transportation. While financial and ecological concerns may have affected electric power developments in some areas of the world, such has not been the case in Canada, and our outlook for these company products continues strong. Utility spending across Canada indicates a growth for the next decade at a higher rate than the previous ten years.

The sale of the Australian subsidiary has now been completed and the new owners have taken a license for the continuing sale of your company's products in that market.

The new Regina plant will be officially opened in June but limited production began in April. Three separate extensions are nearing completion at the



*Standing – L to R*

T. Shkordoff  
*Vice-President and Manager  
Western Apparatus Plants*  
E. W. Darby  
*Secretary and Treasurer*  
K. J. Thompson  
*Vice-President Marketing*  
E. C. Markwick  
*Vice-President Finance and  
Assistant Secretary*  
B. J. Ferreira  
*Vice-President Manufacturing  
Distribution Products Division*

*Sitting – L to R*

H. L. Livingstone  
*Vice-President and Manager  
Apparatus Division*  
B. W. Ball  
*President and Chief Executive Officer*  
A. G. Daley  
*Vice-President and Manager  
Distribution Products Division*

Winnipeg plant providing more space for steel fabrication, coil winding and final assembly and testing. A significant extension to the Granby distribution products plant is underway for completion in early Autumn 1975.

During 1974 your company supplied substantial amounts of apparatus and distribution products to many overseas areas including an Ecuador utility. The satisfactory results of these contracts may well lead to increasing activity in this rapidly expanding market where there is still abundant hydro electric potential.

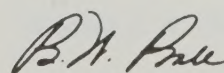
Although some utility companies have ceased promotion of energy consumption, the electric heating business continues to grow rapidly, and in response to this demand your company has installed new automatic production machinery providing a manufacturing capacity approximately double that of former years. This product line enhances the sale of other distribution products and has become an important part of our overall business.

All plants in the apparatus division are fully occupied for at least the coming year and in some cases for 1976 as well. The lack of supply of some components made orderly production more difficult during a part of 1974 but materials, generally, are now in better supply.

Under the conditions described and the success attained, particular appreciation is felt for the excellent support of our employees—at all levels of the operation.

Submitted on behalf of the Board of Directors.

April, 1975.



B. W. Ball,  
President and Chief Executive Officer.

## Consolidated statement of earnings and retained earnings

	Year ended December 31	
	1974	1973
Net sales	\$75,216,769	\$61,296,463
Earnings before deducting the undernoted items	\$10,582,699	\$ 8,028,036
Deduct:		
Depreciation	1,090,025	961,362
Amortization of patents	48,058	6,719
Amortization of debenture discount and expenses	12,588	12,968
Interest on long-term debt	315,379	297,948
Other interest	492,585	341,724
	<u>1,958,635</u>	<u>1,620,721</u>
Earnings before income taxes, minority interests and extraordinary items	8,624,064	6,407,315
Income taxes (Note 9):		
Current	3,419,396	2,645,069
Deferred	371,729	60,430
	<u>3,791,125</u>	<u>2,705,499</u>
Earnings before minority interests and extraordinary items	4,832,939	3,701,816
Minority interests	8,645	19,041
Earnings before extraordinary items	4,824,294	3,682,775
Extraordinary items less related income taxes (Note 10)	551,816	(250,000)
Net earnings for the year	5,376,110	3,432,775
Retained earnings at beginning of year	16,497,282	13,799,671
	<u>21,873,392</u>	<u>17,232,446</u>
Deduct: Dividends declared—		
On 5½% first preference shares—\$2.75 per share (1973—\$2.75)	83,588	99,801
On Class A shares—56¢ per share (1973—56¢)	483,581	439,056
On Class B shares—56¢ per share (1973—56¢)	165,171	196,307
	<u>732,340</u>	<u>735,164</u>
Retained earnings at end of year	\$21,141,052	\$16,497,282
Earnings per Class A and Class B share (Note 11):		
Before extraordinary items	\$4.29	\$3.31
After extraordinary items	4.79	3.08
Fully diluted earnings per share (Note 11):		
Before extraordinary items	3.92	2.98
After extraordinary items	<u>4.37</u>	<u>2.78</u>

## Auditors' Report

To the Shareholders of  
Federal Pioneer Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Federal Pioneer Limited and subsidiary companies as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in conformity with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

(Signed) Price Waterhouse & Co.  
Toronto, February 19, 1975 Chartered Accountants



# FEDERAL PIONEER LIMITED

and subsidiary companies

## Consolidated balance sheet

### ASSETS

	December 31	
	1974	1973
Current assets :		
Cash	\$ 54,469	\$ 84,298
Accounts receivable	14,885,338	13,945,053
Receivable from affiliated companies	123,990	163,948
Inventories (Note 3)	27,645,502	18,337,857
Prepaid expenses, tender and other deposits	1,715,524	1,048,325
	<u>44,424,823</u>	<u>33,579,481</u>
Fixed assets (Note 4)	8,526,061	7,656,121
Goodwill (Note 5)	1,614,223	1,756,254
Patents	—	48,058
Debenture discount and expenses	110,096	122,684
	<u>\$54,675,203</u>	<u>\$43,162,598</u>

### LIABILITIES

Current liabilities :		
Bank indebtedness	\$ 5,075,050	\$ 2,137,975
Notes payable	2,000,000	2,604,400
Accounts payable and accrued liabilities	9,694,659	7,680,387
Payable to affiliated companies	1,536,511	197,832
Income and other taxes payable	1,808,489	328,532
Dividends payable	145,215	138,844
Provision for losses (Note 2)	—	900,000
	<u>20,259,924</u>	<u>13,987,970</u>
Deferred income taxes	1,098,959	631,230
Long-term debt (Note 6)	5,015,591	4,897,284
Minority interests	52,545	43,900

### SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock (Note 7)	7,107,132	7,104,932
Retained earnings	21,141,052	16,497,282
	<u>28,248,184</u>	<u>23,602,214</u>
	<u>\$54,675,203</u>	<u>\$43,162,598</u>

Approved on behalf of the Board :

(Signed) B. W. Ball, Director

(Signed) E. W. Darby, Director



## Notes to consolidated financial statements December 31, 1974

### 1. Accounting policies:

#### a) Basis of consolidation—

The accompanying financial statements include the accounts of Federal Pioneer Limited and all of its subsidiary companies.

Four foreign subsidiaries have fiscal years ending September 30 and their accounts are included as of that date.

#### b) Foreign currencies have been translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and liabilities — at the exchange rates prevailing on December 31, 1974.

Fixed assets, long-term debt, shareholders' equity and depreciation expense — at the appropriate historical rates.

Revenue and expenses other than depreciation — at the average rate for the fiscal period.

#### c) Fixed assets are stated at cost. Expenditures on major replacements, extensions and improvements are capitalized. Costs of maintenance, repairs and renewals or replacements other than those of a major nature are charged to expense as incurred. The Company and its subsidiaries generally provide for depreciation using the diminishing balance method and applying rates which will reduce the original cost to the estimated residual value over the useful lives of the assets.

#### d) Research and development costs are expensed in the period in which the costs are incurred.

#### e) Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value, cost being determined generally by the first-in-first-out (FIFO) method.

#### f) Goodwill is not being amortized as no impairment in value is considered to have taken place.

### 2. Sale of subsidiary company:

Effective from the commencement of the 1974 fiscal year, the Company disposed of its investment in its formerly wholly-owned subsidiary company in Australia. Adequate provision for the resulting loss was established in prior years. The 1973 figures of the Australian company have not been excluded from the comparative figures in the attached financial statement as the effect of doing so would not be significant.

### 3. Inventories:

	December 31	
	1974	1973
Raw materials	\$10,880,399	\$ 7,515,630
Work in process	15,792,670	9,434,051
Finished goods	1,918,445	1,740,927
	28,591,514	18,690,608
Less: Progress payments	(946,012)	(352,751)
	<u>\$27,645,502</u>	<u>\$18,337,857</u>

### 4. Fixed assets:

	December 31	
	1974	1973
Cost—		
Land	\$ 364,919	\$ 415,157
Buildings	6,453,665	5,646,841
Machinery and equipment	9,338,181	8,580,319
	<u>16,156,765</u>	<u>14,642,317</u>

#### Accumulated depreciation—

Buildings	2,007,239	1,828,079
Machinery and equipment	5,623,465	5,158,117
	<u>7,630,704</u>	<u>6,986,196</u>
Net book value—		
Land	364,919	415,157
Buildings	4,446,426	3,818,762
Machinery and equipment	3,714,716	3,422,202
	<u>\$ 8,526,061</u>	<u>\$ 7,656,121</u>

### 5. Goodwill:

Goodwill consists of the excess of cost of shares of subsidiaries over net book value at dates of acquisition.

### 6. Long-term debt:

	December 31	
	1974	1973
6¼% secured sinking fund debentures, Series A, maturing April 15, 1987, with annual sinking fund payments of \$127,000 in 1975 and thereafter gradually increasing to \$267,000 in 1986. The balance of \$1,505,000 is payable at maturity	\$ 3,778,000	\$ 3,897,000
10% mortgage loan repayable in monthly instalments maturing in 1990	577,870	—
6¾% mortgage loan repayable in monthly instalments maturing in 1989	287,173	298,075
8¾% mortgage loan of subsidiary repayable in monthly instalments to 1982	78,102	86,773
Loan of subsidiary of £180,000 repayable on August 10, 1981 without interest until August 10, 1976 and at 5% thereafter	450,000	450,000
10% secured loan of subsidiary of \$Aus. 250,000	—	377,750
	<u>5,171,145</u>	<u>5,109,598</u>
Amount payable within one year included in current liabilities	155,554	212,314
Amount payable after one year	<u>\$ 5,015,591</u>	<u>\$ 4,897,284</u>

The aggregate amount of long-term debt required to be repaid in each of the next five years is:

1975	\$155,554
1976	166,987
1977	178,633
1978	192,511
1979	206,642
	<u>\$900,327</u>

The 6¼% secured sinking fund debentures, Series A, are secured by a Deed of Trust and Mortgage which, inter alia, provides for dividend restrictions under certain conditions. The financial position of the companies is such that these restrictions are not applicable at this time.



**7. Capital stock:**

	December 31	
	1974	1973
First preference shares \$50 par value, voting, issuable in series—		
Authorized—150,347 shares of which 30,347 shares are designated as 5½% cumulative convertible first preference shares, Series A		
Outstanding—30,347 first preference shares, Series A (1973—35,434 shares)	\$ 1,517,350	\$ 1,771,700
Class A shares without nominal or par value, voting—		
Authorized—3,198,612 shares		
Outstanding—863,731 shares (1973—787,683 shares)	5,399,040	5,099,188
Class B shares without nominal or par value, voting, convertible—		
Authorized—1,500,000 shares of which 333,600 have been issued and converted to Class A shares		
Outstanding—244,908 shares (1973—300,508 shares)	190,742	234,044
	<u>\$ 7,107,132</u>	<u>\$ 7,104,932</u>

5½% cumulative convertible first preference shares, Series A—

Each first preference share, Series A, is convertible into four Class A shares up to and including January 15, 1979. The conversion rate is subject to adjustment to protect the conversion privilege against dilution in certain events. The first preference shares, Series A, are redeemable at a premium of 2%.

Class A shares—

Class A shares are reserved as follows:

	December 31	
	1974	1973
a) for the possible conversion of the outstanding Class B shares	244,908	300,508
b) to satisfy outstanding options	—	10,350
	<u>244,908</u>	<u>310,858</u>

Class B shares—

55,600 Class B shares may be converted during each dividend year into Class A shares on a share for share basis provided certain conditions have been met with respect to earnings and payment of Class A share dividends. After the Class A shares have received dividends aggregating 56 cents per share and the Class B shares have received dividends aggregating 5.6 cents per share in any dividend year, the Class B shares are entitled to receive additional dividends aggregating 50.4 cents per share before any further dividends are paid on the Class A shares. Additional dividends in excess of the 56 cents per share are to be paid equally on both classes of shares.

Changes in capital stock during the year—

5,087 5½% cumulative convertible first preference shares, Series A, were converted into 20,348 Class A shares at the stated value of \$254,350. This conversion reduced both the authorized and outstanding first preference capital stock by 5,087 shares and increased both the authorized and outstanding Class A capital stock by 20,348 shares. 55,600 Class B shares held by Federal Pacific Electric Company were converted into Class A shares in accordance with the conversion privilege referred to above. Options to purchase 100 Class A shares were exercised resulting in the issue of that number of shares for cash consideration of \$2,200.

**8. Remuneration:**

The remuneration paid to the directors and senior officers of the Company during the year amounted to \$442,310 (1973—\$398,353).

**9. Income taxes:**

Income taxes otherwise payable by a foreign subsidiary in respect of the current year have been reduced by approximately \$116,000 (1973—\$120,000) as a result of the utilization of prior years' losses for income tax purposes.

**10. Extraordinary items:**

Extraordinary items in the consolidated statement of earnings and retained earnings comprise:

	1974	1973
Excess of proceeds of fire insurance claims over book values of assets, less applicable deferred income taxes of \$96,000	\$551,816	\$ —
Provision for loss on planned disposal of certain operations	—	(250,000)
	<u>\$551,816</u>	<u>\$(250,000)</u>

**11. Earnings per share:**

The calculations of earnings per share shown in the consolidated statement of earnings and retained earnings are based on the weighted average number of shares outstanding during each year. Dividends declared on the preference shares were deducted from consolidated earnings for purposes of the calculations. The calculations of fully diluted earnings per share assume the conversion of all preference shares (Note 7).

**12. Long-term leases:**

The Company and its subsidiaries are lessees under long-term leases (leases with an unexpired term in excess of three years) for plants, warehouses and sales offices. The longest term of any such lease expires in 1993. The rentals payable on such properties in 1975 will be \$57,000 and the aggregate rentals payable for the unexpired terms will be \$672,000.

**13. Unfunded pension costs:**

Based on an estimate by independent actuaries, unfunded past service pension costs amounted to approximately \$159,000 at December 31, 1974 (1973—\$168,000). Annual payments charged to operations are designed to fund these costs by 1989.

**14. Capital commitments:**

Capital commitments as at December 31, 1974 for buildings, machinery and equipment amounted to \$1,480,000.



**FEDERAL PIONEER LIMITED**

and subsidiary companies

**Consolidated statement of changes in financial position**

	Year ended December 31	
	1974	1973
Source of working capital :		
Earnings before extraordinary items	\$ 4,824,294	\$ 3,682,775
Items not requiring working capital—		
Depreciation and amortization	1,150,671	981,049
Deferred income taxes	371,729	60,430
Working capital provided from operations	6,346,694	4,724,254
Disposal of subsidiary	822,320	358,354
Release of cash held by trustee	—	895,591
Extraordinary items	647,816	(250,000)
Shares issued	2,200	111,100
Disposal of fixed assets	129,750	64,050
Long-term debt acquired	577,870	377,750
Increase in minority interests	8,645	19,041
	8,535,295	6,300,140
Use of working capital :		
Fixed asset additions	3,072,204	1,207,826
Dividends	732,340	735,164
Reduction in long-term debt	157,363	250,527
	3,961,907	2,193,517
Increase in working capital	4,573,388	4,106,623
Working capital at beginning of year	19,591,511	15,484,888
Working capital at end of year	\$24,164,899	\$19,591,511
Components of increase in working capital :		
Increase (decrease) in current assets—		
Cash	\$ (29,829)	\$ (1,391,523)
Accounts receivable	940,285	2,247,560
Receivable from affiliated companies	(39,958)	130,798
Inventories	9,307,645	3,035,049
Prepaid expenses, tender and other deposits	667,199	15,186
	10,845,342	4,037,070
Decrease (increase) in current liabilities—		
Bank indebtedness	(2,937,075)	(1,020,948)
Notes payable	604,400	(96,400)
Accounts payable and accrued liabilities	(2,014,272)	(1,659,757)
Payable to affiliated companies	(1,338,679)	500,154
Income and other taxes payable	(1,479,957)	2,353,551
Dividends payable	(6,371)	(7,047)
Provision for losses	900,000	—
	(6,271,954)	69,553
Increase in working capital	\$ 4,573,388	\$ 4,106,623



# Plants and Offices

## *Sales offices*

1541 Barrington Street, Halifax, Nova Scotia B3J 1Z5  
P.O. Box 700, Willow Street, Truro, Nova Scotia B2N 5E5  
P.O. Box 601, Moncton, New Brunswick E1C 8M7  
P.O. Box 9248, Ste. Foy, Quebec G1V 4B1  
P.O. Box 550, 561 Maisonneuve Street, Granby, Quebec J2G 3H5  
P.O. Box 272, Bernard Road, Granby, Quebec J2G 8E5  
3333 Cavendish Boulevard, Montreal, Quebec H4B 2M5  
2668 Alta Vista Drive, Ottawa, Ontario K1V 7T4  
19 Waterman Avenue, Toronto, Ontario M4B 1Y2  
445 Horner Avenue, Toronto, Ontario M8W 2A7  
8 Finley Road, Bramalea, Ontario L6T 1A9  
P.O. Box 353, 440 Elizabeth Street, Burlington, Ontario L7R 2M1  
48 Blackfriar's Place, Kitchener, Ontario N2A 1M5  
425 Dundas Street, London, Ontario N6B 1V9  
101 Rockman Street, Winnipeg, Manitoba R3T 0L7  
1255 Clarence Avenue, Fort Garry, Manitoba R3T 1T4  
P.O. Box 550, 914 Douglas Street, Brandon, Manitoba R7A 5Z7  
1600 First Avenue, Regina, Saskatchewan S4P 3A1  
21 Lindsay Drive, Saskatoon, Saskatchewan S7H 3C9  
7144 Fisher Street S.E., Calgary, Alberta T2H 0W5  
14574-121A Avenue, Edmonton, Alberta T5L 4L2  
P.O. Box 738, 5727-53A Avenue, Red Deer, Alberta T4N 5H2  
255 Viking Way, Richmond, British Columbia V6V 1N4

## *Plants*

P.O. Box 700, Willow Street, Truro, Nova Scotia B2N 5E5  
P.O. Box 550, 561 Maisonneuve Street, Granby, Quebec J2G 3H5  
P.O. Box 272, Bernard Road, Granby, Quebec J2G 8E5  
19 Waterman Avenue, Toronto, Ontario M4B 1Y2  
445 Horner Avenue, Toronto, Ontario M8W 2A7  
255 Orenda Road, Bramalea, Ontario L6T 1E6  
101 Rockman Street, Winnipeg, Manitoba R3T 0L7  
P.O. Box 550, 914 Douglas Street, Brandon, Manitoba R7A 5Z7  
1600 First Avenue, Regina, Saskatchewan S4P 3A1  
P.O. Box 738, 5727-53A Avenue, Red Deer, Alberta T4N 5H2  
255 Viking Way, Richmond, British Columbia V6V 1N4

## *Associated and subsidiary companies*

Cornell-Dubilier Electric Corporation, Newark, New Jersey, 07101, U.S.A.  
Federal Pioneer Eastech Limited, Truro, Nova Scotia  
La Compagnie Electrique Pioneer du Québec, Inc. Granby, Quebec  
Federal Pacific Electric Company, Newark, New Jersey, 07101, U.S.A.  
Federal Electric (Holdings) Limited, Wolverhampton, England  
Federal Pacific Electric Ges. m.n.H., St. Martin/Innkreis, Austria  
Federal Pacific Electric de Mexico, S.A. de C.V. Mexico City, Mexico  
FPE South Africa (Pty.) Ltd., Johannesburg, South Africa  
Mueller Brass Company, Port Huron, Michigan, U.S.A.  
UV Industries, Inc., New York, New York, U.S.A.





The upper portion of an oil cooled 125 MVA 230 KV Power Transformer in course of manufacture at the Winnipeg Plant.  
La section supérieure d'un transformateur de 125 MVA, 230 KV, à refroidissement par huile, en cours de fabrication à l'usine de Winnipeg.

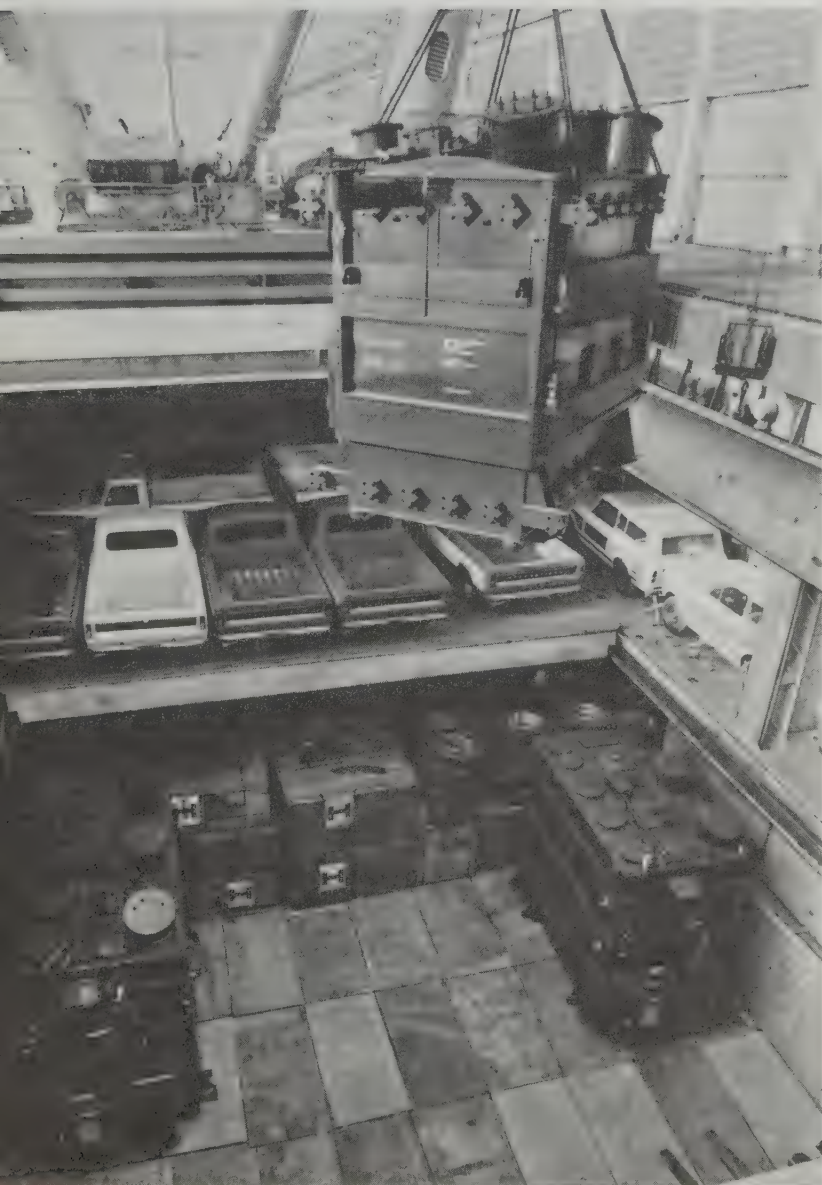
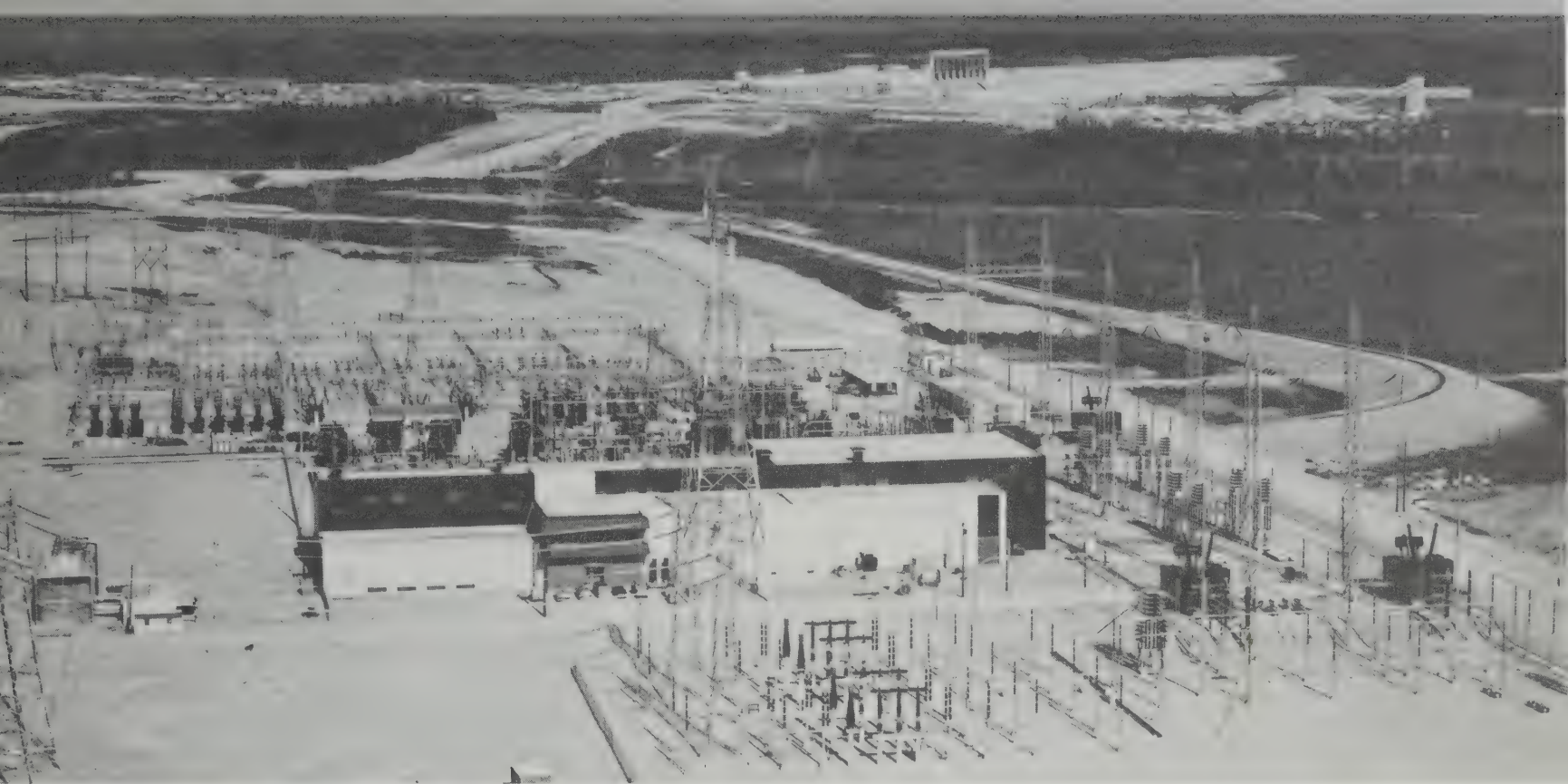
## **At home and abroad FPE equipment is on the job Au pays et à l'étranger, l'équipement FPE est à l'oeuvre**

Artist's concept of the Administration and Main Terminal Buildings at the new Montreal International Airport at Mirabel, Quebec. Federal Pioneer supplied switchgear and transformers for these buildings.

Représentation graphique des bâtiments administratifs et du grand terminus au nouvel aéroport international de Montréal, à Mirabel, Québec. Federal Pioneer a fourni l'appareillage de commutation et les transformateurs pour ces bâtiments.







Power Transformers for Ecuador being loaded aboard ship at Montreal. The project for which this equipment is destined is in the Andes Mountains and will shortly be generating 80,000,000 watts of electrical energy.

Chargement de transformateurs au port de Montréal à destination de l'Equateur. Cet équipement sera utilisé dans les Andes et commencera bientôt à produire 80,000,000 de watts d'énergie électrique.



The Manitoba Hydro Nelson River project is a plan to build a series of generating stations on the lower Nelson to harness the seven million kilowatt potential of the river. Part of the plan is to divert the flow of the Churchill River into the Nelson to add considerably to its water power. The Nelson flows a distance of 410 miles from its source in Lake Winnipeg to Hudson Bay. The Kettle Generating Station, the largest hydro electric development ever undertaken in the Province of Manitoba, will generate one and one quarter million kilowatts. Federal Pioneer equipment was used extensively in the Kettle development.

Le projet de la Commission Hydro-électrique du Manitoba sur la rivière Nelson englobe la construction d'une série de centrales électriques au confluent de la Nelson pour la mise en valeur des sept millions de kilowatts de la rivière. Une partie du plan est de détourner le courant de la rivière Churchill vers la Nelson pour augmenter considérablement son potentiel d'énergie hydraulique. La rivière Nelson prend sa source au lac Winnipeg pour aller se déverser dans la baie d'Hudson, à 410 milles plus loin. La centrale électrique Kettle, le plus important développement hydro-électrique jamais entrepris dans la province du Manitoba, produira un million et quart de kilowatts. L'équipement de la Federal Pioneer a été utilisé considérablement à la centrale Kettle.



## Usines et Bureaux

### Bureaux de vente

1541 Barrington Street, Halifax, Nouvelle-Ecosse B3J 1Z5  
P.O. Box 700, Willow Street, Truro, Nouvelle-Ecosse B2N 5E5  
P.O. Box 601, Moncton, Nouveau-Brunswick E1C 8M7  
P.O. Box 9248, Ste. Foy, Québec G1V 4B1  
P.O. Box 550, 561 rue Maisonneuve, Granby, Québec J2G 3H5  
P.O. Box 272, Rue Bernard, Granby, Québec J2G 8E5  
3333, boulevard Cavendish, Montréal, Québec H4B 2M5  
2668 Alta Vista Drive, Ottawa, Ontario K1V 7T4  
19 Waterman Avenue, Toronto, Ontario M4B 1Y2  
445 Horner Avenue, Toronto, Ontario M8W 2A7  
8 Finley Road, Bramalea, Ontario L6T 1A9  
P.O. Box 353, 440 Elizabeth Street, Burlington, Ontario L7R 2M1  
48 Blackfriar's Place, Kitchener, Ontario N2A 1M5  
425 Dundas Street, London, Ontario N6B 1V9  
101 Rockman Street, Winnipeg, Manitoba R3T 0L7  
1255 Clarence Avenue, Fort Garry, Manitoba R3T 1T4  
P.O. Box 550, 914 Douglas Street, Brandon, Manitoba R7A 5Z7  
1600 First Avenue, Regina Saskatchewan S4P 3A1  
21 Lindsay Drive, Saskatoon, Saskatchewan S7H 3C9  
7144 Fisher Street, S.E., Calgary, Alberta T2H 0W5  
14574-121A Avenue, Edmonton, Alberta T5L 4L2  
P.O. Box 738, 5727-53A Avenue, Red Deer, Alberta T4N 5H2  
255 Viking Way, Richmond, Colombie Britannique V6V 1N4

### Usines

P.O. Box 700, Willow Street, Truro, Nouvelle-Ecosse B2N 5E5  
P.O. Box 550, 561, rue Maisonneuve, Granby, Québec J2G 3H5  
P.O. Box 272, Rue Bernard, Granby, Québec J2G 8E5  
19 Waterman Avenue, Toronto, Ontario M4B 1Y2  
445 Horner Avenue, Toronto, Ontario M8W 2A7  
255 Orenda Road, Bramalea, Ontario L6T 1E6  
101 Rockman Street, Winnipeg, Manitoba R3T 0L7  
P.O. Box 550, 914 Douglas Street, Brandon, Manitoba R7A 5Z7  
1600 First Avenue, Regina, Saskatchewan S4P 3A1  
P.O. Box 738, 5727-53A Avenue, Red Deer, Alberta T4N 5H2  
255 Viking Way, Richmond, Colombie Britannique V6V 1N4

### Compagnies associées et filiales

Cornell-Dubilier Electric Corporation, Newark, New Jersey 07101, E.-U.  
Federal Pioneer Eastech Limited, Truro, Nouvelle-Ecosse  
La Compagnie Electrique Pioneer du Québec, Inc., Granby, Québec  
Federal Pacific Electric Company, Newark, New Jersey 07101, E.-U.  
Federal Electric (Holdings) Limited, Wolverhampton, Grande-Bretagne  
Federal Pacific Electric Ges. m.n.H., St. Martin/Innkreis, Autriche  
Federal Pacific Electric de Mexico, S.A. de C.V., Mexico City, Mexique  
FPE South Africa (Pty.) Ltd., Johannesburg, Afrique du Sud  
Mueller Brass Company, Port Huron, Michigan, E.-U.  
UV Industries, Inc., New York, New York, E.-U.



# Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre		
1974	1973	
Provenance du fonds de roulement :		
Bénéfices avant postes extraordinaires	\$ 4,824,294	\$ 3,682,775
Postes n'affectant pas le fonds de roulement—		
Amortissements	1,150,671	981,049
Impôts sur le revenu reportés	371,729	60,430
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	6,346,694	4,724,254
Vente d'une filiale	822,320	358,354
Encaissement d'espèces détenues en fiducie	—	895,591
Postes extraordinaires	647,816	(250,000)
Actions émises	2,200	111,100
Cession d'immobilisations	129,750	64,050
Dettes à long terme contractées	577,870	377,750
Augmentation des participations minoritaires	8,645	19,041
Affectation du fonds de roulement :	8,535,295	6,300,140
Immobilisations nouvelles	3,072,204	1,207,826
Dividendes	732,340	735,164
Réduction de la dette à long terme	157,363	250,527
Augmentation du fonds de roulement	3,961,907	2,193,517
	4,573,388	4,106,623
Fonds de roulement à l'ouverture	19,591,511	15,484,888
Fonds de roulement à la clôture	\$24,164,899	\$19,591,511
Eléments de l'augmentation du fonds de roulement :		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme—		
Encaisse	\$ (29,829)	\$ (1,391,523)
Comptes à recevoir	940,285	2,247,560
A recevoir de compagnies affiliées	(39,958)	130,798
Stocks	9,307,645	3,035,049
Frais payés d'avance, cautionnements de soumissions et autres dépôts	667,199	15,186
Diminution (augmentation) du passif à court terme—	10,845,342	4,037,070
Dettes bancaires	(2,937,075)	(1,020,948)
Effets à payer	604,400	(96,400)
Comptes à payer et frais courus	(2,014,272)	(1,659,757)
A payer à des compagnies affiliées	(1,338,679)	500,154
Impôts sur le revenu et autres à payer	(1,479,957)	2,353,551
Dividendes à payer	(6,371)	(7,047)
Provision pour pertes	900,000	—
Augmentation du fonds de roulement	\$ 4,573,388	\$ 4,106,623



7. Capital-actions :

1974	1973
31 décembre	

Actions privilégiées de premier rang, d'une valeur au pair de \$50, délinéantes, pouvant étre émisses en série—

Autorisées—150,347 actions dont 30,347 sont désignées actions privilégiées de premier rang, convertibles, à dividende cumulatifs de 5%, série A En circulation—30,347 actions privilégiées de premier rang, série A (1973—35,434 actions) \$ 1,517,350 \$ 1,771,700

Actions de classe A, sans valeur nominale ni valeur au pair, délinéantes—

Autorisées—3,198,612 actions En circulation—863,731 actions (1973—787,683 actions) 5,399,040 5,099,188

Actions de classe B, sans valeur nominale ni valeur au pair, délinéantes, convertibles—

Autorisées—1,500,000 actions dont 333,600 ont été émises et converties en actions de classe A En circulation—244,908 actions (1973—300,508 actions) 190,742 234,044

Actions privilégiées de premier rang, convertibles, à dividendes cumulatifs de 5½%, série A—

Chaque action privilégiée de premier rang, série A, est convertible en quatre actions de classe A jusqu'au 15 janvier 1979 inclusivement. Le taux de conversion est assujéti à rectification pour protéger, dans certaines circonstances, le privilège de conversion contre la dilution. Les actions privilégiées de premier rang, série A, sont remboursables moyennant une prime de 2%.

Actions de classe A—

Les actions de classe A sont réservées comme suit :

31 décembre	1974	1973
a) pour la conversion possible des actions en circulation de classe B b) pour honorer les options en circulation	244,908	300,508
	—	10,350
	244,908	310,858

55,600 actions de classe B peuvent étre converties pendant chaque année de dividende en actions de classe A, à raison d'une action de classe A contre une action de classe B, à condition que certaines conditions soient respectées en ce qui concerne les bénéfices et le paiement des dividendes sur les actions de classe A. Lorsque les actions de classe A totaliseront des dividendes s'élevant à 56 cents par action et lorsque les actions de classe B totaliseront des dividendes de 5.6 cents par action pour chaque année de dividende, les actions de classe B auront droit à des dividendes additionnels s'élevant au total à 50.4 cents par action avant le versement de tous dividendes

ultérieurs sur les actions de classe A. Les dividendes additionnels payés au-delà de 56 cents par action seront payés sur les deux catégories d'actions.

Changements dans le capital-actions pendant l'exercice—

5,087 actions privilégiées de premier rang, convertibles, à dividende cumulatifs de 5½%, série A, ont été converties en 20,348 actions de classe A à la valeur indiquée de \$254,350. Cette conversion réduit à la fois le nombre d'actions privilégiées de premier rang, autorisées et en circulation de 5,087 actions et augmente à la fois le nombre d'actions autorisées et en circulation de classe A, de 20,348 actions. 55,600 actions de classe B détenues par Federal Pacific Electric Company ont été converties en actions de classe A conformément au privilège de conversion cité ci-dessus. Des options pour l'achat de 100 actions de classe A ont été exercées et ont donné lieu à l'émission d'un même nombre d'actions pour une somme en espèces de \$2,200.

8. Rémunération :

La rémunération versée aux administrateurs et au personnel dirigeant de la Compagnie pendant l'exercice s'élevait à \$442,310 (1973—\$398,353).

9. Impôts sur le revenu :

Les impôts sur le revenu autrement payables par une filiale étrangère relativement à l'exercice courant ont été réduits d'environ \$116,000 (1973—\$120,000) à la suite de l'utilisation des pertes fiscales d'exercices antérieurs.

10. Postes extraordinaires :

Les postes extraordinaires de l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis comprenaient :

1974	1973
L'excédent du produit des prestations d'assurance-incendie sur la valeur comptable des biens, moins les impôts sur le revenu reportés de \$96,000 s'y rapportant	\$ 551,816
Provision pour perte sur la disposition anticipée de certaines exploitations	—
\$ 551,816	\$ (250,000)

11. Bénéfices par action :

Les calculs des bénéfices par action indiqué dans l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées ont été déduits des bénéfices consolidés aux fins de ces calculs. Les calculs des bénéfices entièrement dilués par action sous-entendent la conversion de toutes les actions privilégiées (Note 7).

12. Baux à long terme :

La Compagnie et ses filiales ont contracté des baux à long terme (baux avec un terme non expiré de plus de trois ans) sur des usines, des entrepôts et des bureaux de vente. Le plus long terme de ces baux expiré en 1993. Les loyers payables en 1975 sur ces propriétés s'élèveront à \$57,000 et les loyers totaux payables pour les termes non expirés à \$672,000.

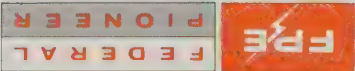
13. Frais de pension non consolidés :

En se basant sur l'estimation d'actuaire indépendants, les frais de pension non consolidés pour services antérieurs s'élevaient à environ \$159,000 au 31 décembre 1974 (1973—\$168,000). Les paiements annuels portés aux opérations sont destinés à consolider ces frais dès 1989.

14. Engagements en capitaux :

Les engagements en capitaux au 31 décembre 1974 pour les édifices, les machines et l'équipement s'élevaient à \$1,480,000.





Notes des états financiers consolidés au 31 décembre 1974

1. Pratiques comptables :

a) Principes de consolidation—

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de

Federal Pioneer Limited et de toutes ses filiales. Pour quatre

filiales étrangères, les exercices financiers se terminent le 30

septembre et leurs comptes sont inclus à cette date.

b) Les devises étrangères ont été transformées en dollars

canadiens comme suit :

Actif et passif à court terme—aux taux de change

prévalant au 31 décembre 1974.

Immobilisations, dette à long terme, avoir des actionnaires et

amortissements—aux taux d'origine appropriés.

Revenus et dépenses, autres que les amortissements—au taux

moyen pour l'exercice financier.

c) Les immobilisations sont indiquées au prix coûtant. Les

dépenses pour remplacements majeurs, agrandissements et

améliorations sont capitalisées. Les frais d'entretien, de

réparation et de renouvellement, ou de remplacement, autres

que ceux de caractère important sont portés au fur et à mesure

aux dépenses. La Compagnie et ses filiales calculent générale-

ment l'amortissement selon la méthode du solde décroissant et

appliquent des taux qui réduiront le coût d'origine à la valeur

résiduelle estimée sur la durée utile des biens.

d) Les frais de recherche et de mise en valeur sont portés aux

dépenses au cours de la période pendant laquelle ils ont été

encourus.

e) Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur

nette réalisable, le coût étant généralement déterminé selon la

méthode du premier entré-premier sorti (FIFO).

f) L'achalandage n'est pas amorti car l'on considère qu'aucune

diminution s'est intervenue dans sa valeur.

2. Vente d'une filiale :

A compter du début de l'exercice financier de 1974, la Compagnie a disposé de l'investissement qu'elle possédait dans une compagnie en propriété exclusive en Australie. Des provisions suffisantes avaient été comptabilisées au cours des exercices antérieurs quant à la perte en résultat. Les chiffres de 1973 de la compagnie Australienne n'ont pas été exclus des chiffres comparatifs dans l'état financier ci-joint, car ils ne revêtent pas un caractère significatif.

3. Stocks :

	31 décembre	
	1974	1973
Matières premières	\$10,880,399	\$ 7,615,630
Travaux en cours	15,792,670	9,434,061
Produits finis	1,918,445	1,740,927
	28,591,514	18,690,608
Moins : Paiements en cours	(946,012)	(352,751)
	\$27,645,502	\$18,337,857
Terrain		\$ 415,157
Edifices	6,453,665	5,646,841
Machines et équipement	9,338,181	8,580,319
	16,156,765	14,642,317

4. Immobilisations :

	31 décembre	
	1974	1973
Amortissement accumulé—	2,007,239	5,623,465
Edifices	7,630,704	6,986,196
Machines et équipement	415,157	3,818,762
Terrain	364,919	4,446,426
Edifices	3,714,716	8,526,061
Machines et équipement	3,422,202	7,656,121
	\$ 8,526,061	\$ 7,656,121
Amortissement accumulé—	2,007,239	5,623,465
Edifices	7,630,704	6,986,196
Machines et équipement	415,157	3,818,762
Terrain	364,919	4,446,426
Edifices	3,714,716	8,526,061
Machines et équipement	3,422,202	7,656,121
	\$ 8,526,061	\$ 7,656,121
Le montant global de la dette à long terme à rembourser dans	\$ 5,015,591	\$ 4,897,284
chacun des cinq prochains exercices, se détaille comme suit :		
En 1975	\$155,554	
En 1976	166,987	
En 1977	178,633	
En 1978	192,511	
En 1979	206,642	
	\$900,327	
Les obligations garanties à 6%, à fonds d'amortissement, série		
A, sont garanties par un acte de fiducie et d'hypothèque qui, notam-		
ment, prévoit la restriction des dividendes dans certaines conditions.		
La situation financière des compagnies est telle que ces restrictions		
ne s'appliquent pas actuellement.		



Bilan consolidé

ACTIF

31 décembre		
1974	1973	
\$ 54,469	\$ 84,298	Encaisse
14,885,338	13,945,053	Comptes à recevoir
123,990	163,948	A recevoir de compagnies affiliées
27,645,502	18,337,857	Stocks (note 3)
1,715,524	1,048,325	Frais payés d'avance, cautionnements de soumissions et autres dépôts
44,424,823	33,579,481	Immobilisations (note 4)
8,526,061	7,656,121	Achalandage (note 5)
1,614,223	1,756,254	Brevets
110,096	122,684	Escompte et frais sur émission de débentures
\$54,675,203	\$43,162,598	

PASSIF

Passif à court terme :	\$ 5,075,050	\$ 2,137,975
Dette bancaire	2,000,000	2,604,400
Effets à payer	9,694,659	7,680,387
Comptes à payer et frais courus	1,536,511	1,97,832
A payer à des compagnies affiliées	1,808,489	328,532
Impôts sur le revenu et autres à payer	145,215	138,844
Dividendes à payer	—	900,000
Provision pour pertes (note 2)	20,259,924	13,987,970
Impôts sur le revenu reportés	1,098,959	631,230
Dette à long terme (note 6)	5,015,591	4,897,284
Participations minoritaires	52,545	43,900

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 7)	7,107,132	7,104,932
Bénéfices non répartis	21,141,052	16,497,282
	28,248,184	23,602,214
	\$54,675,203	\$43,162,598

Approuvé au nom du Conseil d'administration

(signé) B. W. Ball, administrateur

(signé) E. W. Darby, administrateur



Etat consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

Exercice clos le 31 décembre		
1974	1973	
\$75,216,769	\$61,296,463	Ventes nettes
\$10,582,699	\$ 8,028,036	Bénéfices avant déduction des postes ci-dessous
		A déduire :
1,090,025	961,362	Amortissements corporels
48,058	6,719	Amortissement de brevets
12,588	12,968	Amortissement de l'escompte et des frais d'émission de débentures
315,379	297,948	Intérêt sur dette à long terme
492,585	341,724	Intérêts divers
1,958,635	1,620,721	Bénéfices avant les impôts sur le revenu, les participations minoritaires et les postes extraordinaires
8,624,064	6,407,315	Impôts sur le revenu (note 9)
3,419,396	2,645,069	Courants
371,729	60,430	Reportés
3,791,125	2,705,499	Bénéfices avant les participations minoritaires et les postes extraordinaires
4,832,939	3,701,816	Participations minoritaires
8,645	19,041	Bénéfices avant les postes extraordinaires
4,824,294	3,682,775	Bénéfices avant les postes extraordinaires
551,816	(250,000)	Postes extraordinaires moins impôts sur le revenu s'y rapportant (note 10)
5,376,110	3,432,775	Bénéfices nets de l'exercice
16,497,282	13,799,671	Bénéfices non répartis à l'ouverture
21,873,392	17,232,446	A déduire : Dividendes déclarés—
83,588	99,801	Sur actions privilégiées de premier rang, 5%—\$2.75 par action (1973—\$2.75)
483,581	439,056	Sur actions de la Classe A-56 cents par action (1973-56 cents)
165,171	196,307	Sur actions de la Classe B-56 cents par action (1973-56 cents)
732,340	735,164	Bénéfices non répartis à la clôture
\$21,141,052	\$16,497,282	
\$4.29	\$3.31	Bénéfices par action, Classes A et B (note 11) :
4.79		Avant les postes extraordinaires
		Après les postes extraordinaires
		Bénéfices par action après dilution complète (note 11) :
3.92	2.98	Avant les postes extraordinaires
4.37	2.78	Après les postes extraordinaires

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de

Federal Pioneer Limited :

Nous avons examiné le bilan consolidé de Federal Pioneer Limited et de ses filiales au 31 décembre 1974, ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a été fait conformément aux normes de vérification généralement reconnues et, en conséquence, a comporté les sondages des livres, pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974 ainsi que leurs résultats d'exploitation et les changements intervenus dans leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

(signé) Price Waterhouse & Cie

Comptables agréés

Toronto

Le 19 février 1975



*Debout de g. a d.*  
T. Shkordoff  
*Vice-président et directeur*  
*Usines de montages de l'ouest*  
E. W. Darby  
*Secrétaire et trésorier*  
K. J. Thompson  
*Vice-président commercialisation*  
E. C. Markwick  
*Vice-président finance et*  
*secrétaire adjoint*  
B. J. Ferreira  
*Vice-président fabrication*  
*Division des produits de distribution*  
Assis de g. a d.  
H. L. Livingstone  
*Vice-président et directeur*  
*Division des montages*  
B. W. Ball  
*Président et directeur administratif en chef*  
A. G. Daley  
*Vice-président et directeur des produits*  
*Division de la distribution*

commencé en avril. Trois agrandissements séparés sont presque achevés à l'usine de Winnipeg fournissant plus d'espace pour la fabrication de l'acier, l'enroulement des bobines et l'assemblage final et la vérification. Un agrandissement important à l'usine de produits de distribution à Granby est en voie de réalisation et l'achèvement est prévu pour le début de l'automne 1975. Au cours de 1974, votre compagnie a fourni des quantités substantielles d'appareils et de produits de distribution à de nombreux pays d'outre-mer y compris à un service public de l'Equateur. Les résultats satisfaisants de ces contrats pourraient bien accroître l'activité sur ce marché en pleine expansion où il existe encore une vaste possibilité de développements hydro-électriques. Bien que certaines compagnies de services publics aient cessé d'encourager la consommation d'énergie, l'industrie du chauffage à l'électricité continue de progresser rapidement et, en réponse à cette demande, votre compagnie a installé une nouvelle machinerie de production automatique dont la capacité de fabrication est double de celle des années précédentes. Cet assortiment de produits rehausse la vente d'autres produits de distribution et est devenu une partie

B. W. Ball,  
Président et directeur  
administratif en chef

*B. W. Ball*

Avril 1975.

Présenté au nom du Conseil d'administration.

importante de nos affaires en général. Toutes les usines de la division des appareils sont entièrement occupées pendant au moins l'année qui s'en vient et dans certains cas pendant 1976 aussi. La pénurie de certains éléments de fabrication a rendu la production ordonnée plus difficile durant une partie de 1974 mais les matériaux en général sont actuellement plus faciles à obtenir. Dans les conditions décrites, et d'après le succès obtenu, une appréciation particulière s'adresse à nos employés pour leur excellent appui, à tous les niveaux de nos opérations.



## Rapport aux actionnaires

Les états financiers ci-joints montrent clairement les

résultats favorables de l'exploitation de la compagnie

au cours de 1974. Plusieurs facteurs ont contribué

à ce résultat : une demande élevée au pays pour tous

les produits tout au long de l'année, des prix de vente

améliorés et une demande continue pour nos produits

en dehors du Canada. D'autre part, la pénurie de

matières premières, la rareté d'une main-d'oeuvre

compétente et l'escalade rapide des frais de toutes les

marchandises et services ont nécessité des change-

ments de priorité pour votre groupe de gestion.

En nous reportant à l'état consolidé des bénéfices,

les ventes nettes augmentèrent de 22%, les bénéfices

avant impôt, de 34% et les bénéfices nets, y compris

un poste extraordinaire, de 56%.

Toutes les divisions de la compagnie ont partagé

ce rendement amélioré. La division des commerces de

construction a dépassé de façon marquée ses

objectifs de ventes et le groupe des appareils

mécaniques a atteint le sommet prévu des objectifs

qu'elle s'était assignés. La filiale du Royaume-Uni a

atteint de nouveaux chiffres sans précédent tant au point

de vue volume qu'au point de vue rentabilité.

Le niveau de la compagnie de commandes non

exécutées à la clôture de l'exercice était substantielle-

ment plus élevé que celui de l'année précédente et

l'arrivée de commandes au début de 1975 a continué

d'une façon satisfaisante et encourageante.

Tel qu'indiqué dans le rapport de l'an dernier,

l'électricité semble être la forme préférée d'énergie

pour les utilisations résidentielles et industrielles et la

demande est de plus en plus grande pour des

utilisations importantes comme le transport. Bien que les

préoccupations financières et écologiques aient pu

avoir un effet sur le développement de l'énergie

électrique dans certaines parties du monde, tel ne fut

pas le cas au Canada et nos perspectives pour ces

produits de la compagnie continuent de s'avérer

intéressantes. Les dépenses pour les services publics

dans tout le Canada indiquent un accroissement pour la

prochaine décennie à un taux plus élevé qu'au cours

des dix dernières années.

La vente de la filiale australienne a maintenant été

conclue et les nouveaux propriétaires ont obtenu un

permis pour continuer la vente des produits de cette

compagnie sur ce marché.

La nouvelle usine de Regina sera officiellement

inaugurée en juin mais une production limitée a





## Conseil d'administration

Benjamin W. Ball

John B. Clements, C.R.

Edward W. Darby

Roger D. Garon

Martin Horwitz

Edwin Jacobson

Harry E. Knudson, Jr.

Richard Noonan

Harold W. Thomson

Jacob S. Vanderploeg

## Direction

Richard Noonan

*Président du Conseil d'administration*

Benjamin W. Ball

*Président-directeur général*

A. Gordon Daley

*Vice-président*

B. J. Ferreira

*Vice-président*

Harry L. Livingstone

*Vice-président*

Edward C. Markwick

*Vice-président et secrétaire adjoint*

Thomas Shkordoff

*Vice-président*

Kenneth J. Thompson

*Vice-président*

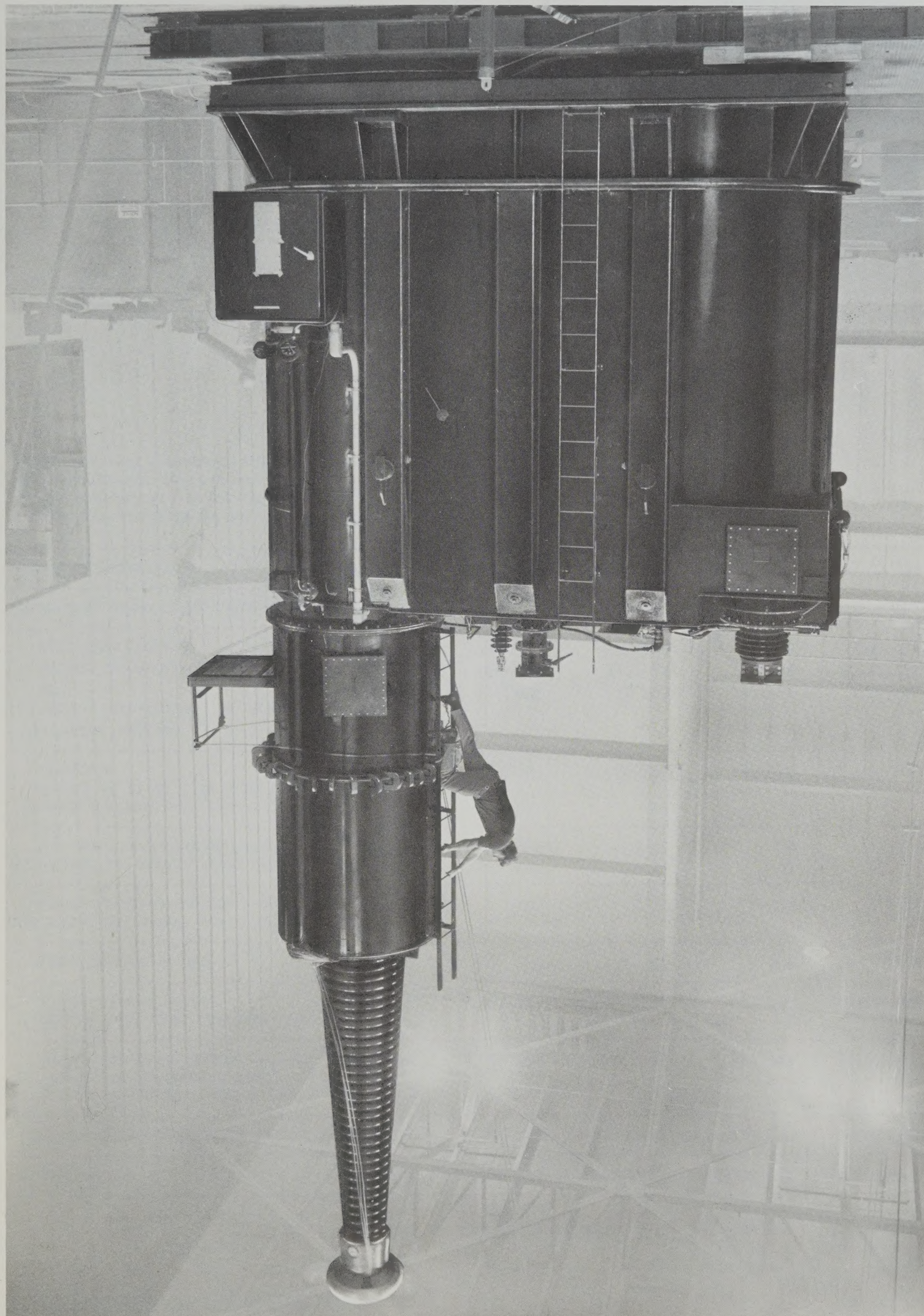
Edward W. Darby

*Secrétaire et trésorier*

Ernest R. Gawley

*Contrôleur*







# Resultats Financiers

	Semestre clos le 31 décembre 1971	Exercice clos le 30 juin 1971	Exercice clos le 31 décembre 1972	Exercice clos le 31 décembre 1973	1974
Ventes nettes	25,063,376	50,815,670	55,265,422	61,296,463	75,216,769
Impôts sur le revenu, payés ou à payer	897,000	2,469,000	2,919,597	2,705,499	3,791,125
Bénéfices nets après impôts et parti- cipations minoritaires et avant dé- duction des postes extraordinaires	856,988	2,162,546	2,970,414	3,682,775	4,824,294
Bénéfices nets après déduction des postes extraordinaires	673,770	2,162,546	2,976,626	3,432,775	5,376,110
Pourcentage des ventes	2.7	4.3	5.4	5.6	7.1
*Bénéfices par action avant déduc- tion des postes extraordinaires	.79	2.04	2.70	3.31	4.29
*Bénéfices par action après déduc- tion des postes extraordinaires	.60	2.04	2.71	3.08	4.79
Nombre d'actions en circulation des classes A et B à la clôture de l'exercice	1,043,953	1,002,501	1,061,493	1,088,191	1,108,639
Dividendes déclarés :					
Actions privilégiées de premier rang	62,615	132,443	115,799	99,801	83,588
Actions de classe A	171,786	312,311	392,188	439,056	483,581
Actions de classe B	11,528	260,136	227,443	196,307	165,171
Propriétés, usine et équipement, net	7,592,686	7,404,162	7,555,796	7,656,121	8,526,061
Fonds de roulement	14,031,679	13,305,024	15,484,888	19,591,511	24,164,899

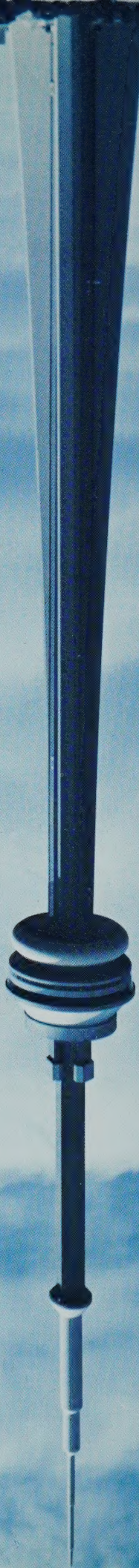
\*Calculés après prise d'effet du paiement  
des dividendes sur les actions privilégiées de premier  
rang et compte tenu de la moyenne pondérée des  
actions en circulation pendant la période.



La Tour du C.N. à Toronto, Ontario sera la plus haute structure construite dans le monde.  
Federal Pioneer a eu le privilège de remplir des commandes qui couvrent l'équipement de distribution électrique dans cette structure prestigieuse.

L'assemblée annuelle des actionnaires de Federal Pioneer Limited aura lieu au Salon Wilket Creek de l'hôtel Inn on the Park, Eglington Avenue Est à l'angle de la rue Leslie à Toronto, Ontario, Canada, jeudi le 22e jour de mai 1975 à 11h de l'avant-midi (H.A.E.).





**FEDERAL  
PIONEER  
LIMITED**  
RAPPORT ANNUEL  
1974